



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 7

Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2013	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
24h00	8
Adocia	8
Auris Medical	8
Clear2Pay	8
Criteo	9
Crocus Technology	9
Erytech Pharma	9
Quantam Equity	9
Talend	10
Viadeo	10

Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 31 mars 2013 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idivest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le Rapport annuel d'activité du FCPI Allianz Innovation 7 au 31 mars 2013.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait légèrement progresser en 2013 pour atteindre 3,3% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe. La Commission Européenne prévoit ainsi pour 2013 une baisse de -0,1% du produit intérieur brut en France et de -0,4% pour l'ensemble de la zone euro.

Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, 13 start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et, elle aussi, soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 85 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI depuis douze mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 3 625,70 euros au 31 mars 2012 à **3 562,16 euros** au 31 mars 2013.

Le 26 mars 2013, le FCPI Allianz Innovation 7 a procédé à une **première distribution** partielle d'actifs d'un montant de **500 euros** par part, ce qui correspond à 22% de la valeur de souscription de la part. La performance du fonds, distribution incluse, est de 12,0% sur l'exercice et de 78,2% depuis l'origine.

Afin de céder ses actifs dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Allianz Innovation 7 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 15 mars 2013. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au 31 mars 2013, le fonds compte **11 participations** pour un montant de **33,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **6,0 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 7 s'explique par :

- la revalorisation des sociétés **Clear2Pay**, **Criteo** et **Crocus Technology**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés,
- la dépréciation des sociétés **24h00** et **Odersun**,
- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Adocia**.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

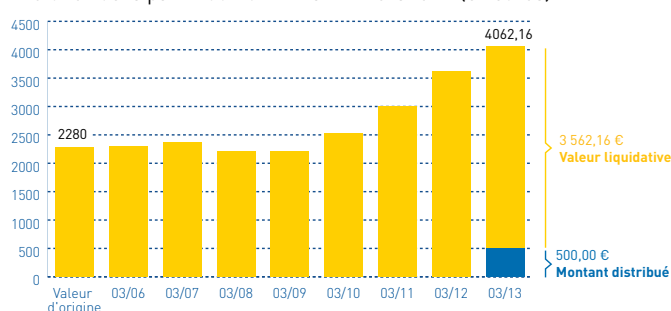
Sur l'exercice, la part investie en OPCVM monétaires est devenue prépondérante dans la mesure où le FCPI approche de son terme. Les autres supports (actions et obligataires) ne représentent plus que 10% des investissements diversifiés.

La valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **6,0 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

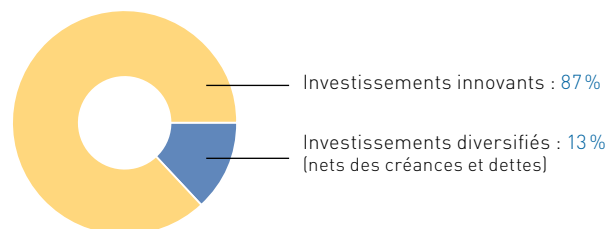
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 7	31/03/2013
Valeur liquidative de la Part A	3 562,16 €
Actif net du fonds	39 294 210,92 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	1,7%
Variation depuis 1 an	12,0%
Variation depuis l'origine	78,2%

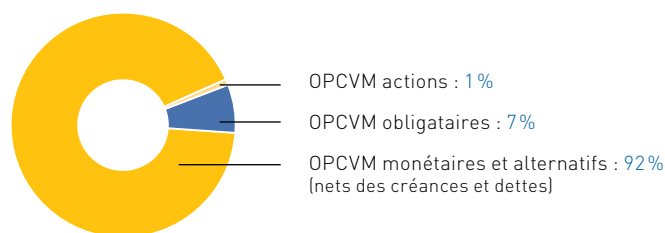
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 7 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions	OPCVM monétaires	OPCVM obligataires
- Allianz RCM Euroland Equity Growth	- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I	- Allianz Euro High Yield
- HSBC Gif Euroland Equity	- Allianz Securicash	- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- Oddo Avenir	- Palatine Moma	

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 7 est composé de **11 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **33,3 millions d'euros**.

Au cours de l'exercice, le FCPI Allianz Innovation 7 a réinvesti dans les sociétés **Auris Medical** et **Vivacta** pour un montant total de 43 778 euros.

Le FCPI a cédé une partie de ses actions de la société **Criteo** à de nouveaux actionnaires et a ainsi réalisé une plus-value de 4,1 millions d'euros, soit 25 fois le prix de revient des titres cédés.

En novembre 2012, la société **Vivacta** a été rachetée par Novartis pour 90 millions de dollars. Le FCPI Allianz Innovation 7 a encaissé 2,2 millions d'euros de produits de cession et doit recevoir un versement supplémentaire d'ici juin 2014.

La société **Dailymotion** a été cédée en deux étapes à Orange pour un montant total de 120 millions d'euros. Le FCPI a cédé la dernière partie de ses actions en janvier 2013 pour 2,5 millions d'euros.

Au 31 mars 2013, les variations de valorisation des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

- la société **Criteo** a réalisé une levée de fonds de 30 millions d'euros en septembre 2012 afin de soutenir sa très forte croissance. A cette occasion, certains actionnaires, dont le FCPI Allianz Innovation 7, ont cédé une partie de leurs actions **Criteo**. Ce prix de cession sert de référence de valorisation ;
- les sociétés **Clear2Pay** et **Crocus Technology** ont été revalorisées au prix du dernier tour de financement ;
- les titres de la société **24h00** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement ;
- les titres **Adocia** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 mars 2013 ;
- la société **Odersun** a subi de plein fouet la crise de l'industrie solaire allemande en 2012. Après plusieurs tentatives de refinancement soldées par des échecs, la société a été mise en liquidation.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2012.

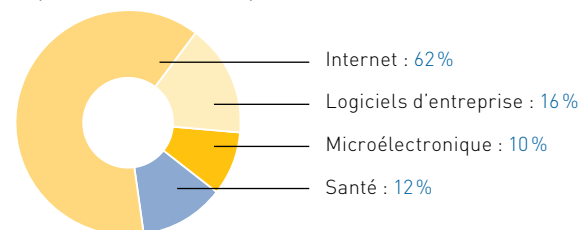
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Vivacta	juin-12	21 348	R&D en biotechnologie
Auris Medical	oct-12	22 430	Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille
Total		43 778	

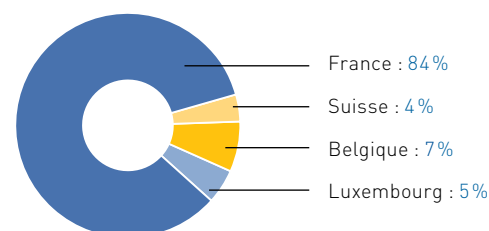
Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	juil-12	141 478	Site Internet de partage de vidéos
Criteo	déc-12	4 301 669	Plateforme Internet de reciblage publicitaire
Vivacta	déc-12	2 174 611	R&D en biotechnologie
Dailymotion	janv-13	2 320 715	Site Internet de partage de vidéos
Total		8 938 473	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
24h00	Internet	France	↘	Provision pour résultat insuffisant
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	↗	Nouveau tour d'investissement
Criteo	Internet	France	↗	Prix de cession des titres
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Nouveau tour d'investissement
Odersun	Tech environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 mars 2013	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
24h00	Internet	France	995 008,87
Auris Medical	Santé	Suisse	815 970,42
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	1 648 819,18
Criteo	Internet	France	831 020,18
Crocus Technology	Microélectronique	France	1 525 490,48
Erytech Pharma	Santé	France	1 646 319,84
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	1 579 947,94
Quantam Equity	Internet	Luxembourg	1 190 882,64
Talend	Logiciels d'entreprise	France	1 291 967,00
Viadeo	Internet	France	1 339 760,55
TOTAL			12 865 187,09
Société innovante cotée			
Adocia	Santé	France	959 952,00
TOTAL			959 952,00













24h00

24h00.fr



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 27
www.24h00.fr

Activité

Portail féminin de vente en ligne.

Faits récents

Après une année 2011 difficile, la société 24h00 a recentré son activité sur sa nouvelle plateforme de création de boutiques en ligne Facebook acquise lors du rachat de la société Boosket. Cette plateforme offre également une solution de création et d'optimisation d'achat d'espaces sur Facebook avec Boosket-Ads.

Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 66
www.adocia.com

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

Faits récents

La société, cotée en bourse depuis février 2012, a récemment reçu l'approbation de l'EMA pour démarrer un essai clinique de phase III avec son médicament destiné à la cicatrisation des ulcères diabétiques.

Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

Auris Medical



Année de création : 2004
Siège social : Basel (Suisse)
Secteur : santé
Effectif : 7
www.aurismedical.com

Activité

Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille.

Faits récents

Auris prépare actuellement les travaux préparatoires de phase III pour son premier produit l'AM 101 destiné au traitement des acouphènes.

Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 1 200
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

En 2012, la société a concentré son activité sur la croissance organique. Clear2Pay a été reconnue pour l'excellence de sa technologie de paiements par le magazine Global Finance en 2013 comme meilleur fournisseur de solutions et services de paiements multicanaux. L'objectif de la société pour 2013 reste l'amélioration de sa rentabilité.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 800
www.criteo.com

Activité

Recyclage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de recyclage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Ce moteur permet d'obtenir des taux de transformation beaucoup plus importants. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Erytech Pharma



Année de création : 2004
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 40
www.erytech.fr

Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

Faits récents

La société a signé fin 2012 un accord important avec Recordati Orphan Europe pour la commercialisation de Graspia en Europe et pour son développement dans d'autres indications. La société a profité de ce *newsflow* positif pour réussir une introduction en bourse sur Euronext en avril 2013, levant 17,7 millions d'euros, un montant supérieur à la taille initialement visée.

Dirigeant

Gil Beyen, directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

Faits récents

Crocus Technology a réalisé une augmentation de capital de 12,9 millions d'euros en août 2012. Les premiers prototypes de produits sont livrés aux clients depuis octobre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Quantam Equity



Année de création : 2004
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 80
www.curse.com

Activité

Portail Internet spécialisé dans l'univers des jeux en ligne multi-joueurs (www.curse.com).

Faits récents

Avec plus de 19 millions de visiteurs uniques par mois, Curse est le troisième portail de jeux aux États-Unis. La société a connu une croissance honorable en 2012 grâce notamment à la solidité de son trafic.

Dirigeant

Hubert Thieblot, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
 Siège social : Suresnes
 Secteur : logiciels d'entreprise
 Effectif : 360
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

Après une très forte croissance en 2011, Talend a ralenti son rythme de croissance en 2012. La société dispose néanmoins de bons relais de développement aux États-Unis où elle est maintenant bien implantée, y réalisant la moitié de son chiffre d'affaires.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Viadeo



Année de création : 2005
 Siège social : Paris
 Secteur : Internet
 Effectif : 335
www.viadeo.com

Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. La société a réalisé en avril 2012 un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement).

Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général



idinvest PARTNERS

Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest.com

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros - 414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123